

JOLIMONT VALUE FUND

Jolimont Value Fund (Euro)

Fonds de placement
de droit suisse
à segments multiples
Catégorie « autres fonds »

*Investment fund
with multiple compartments
under Swiss law
Category « Other funds »*

Rapport annuel audité
au 31 décembre 2006

*Audited annual report
as of December 31st, 2006*

Direction
Fund Management Company

SIF Swiss Investment Funds SA
26. quai du Seujet
CH – 1211 Genève 2

Conseil d'Administration
Board of Directors

M. Jean-Marc Reboh (Président / *Chairman*)
M. Ian Cookson (Vice-Président / *Vice-Chairman*)
Me Jacob Zraggen (Secrétaire / *Secretary of the Board*)

Gestion du portefeuille
Investment manager

Kraemer, Schwab & CO. AG, Zoug

Banque dépositaire
***Custodian Bank, subscription
and Paying Agent***

EFG Bank
16, Bahnhofstrasse
8001 Zurich

Organe de révision
Auditors

PricewaterhouseCoopers SA
Genève

Distributeurs
Distributors

SIF Swiss Investment Funds SA, Genève
Kraemer, Schwab & CO. AG, Zoug
EFG Bank, Zurich

RAPPORT ANNUEL DE GESTION / INVESTMENT MANAGER'S REPORT

Sur l'ensemble de l'année 2006, la valeur nette d'inventaire (VNI) du Jolimont Value Fund a progressé de EUR 106.91 à EUR 116.04, supérieure à l'indice de référence (Libor 3 mois plus 300 points de base) sur la même période. En fin d'année, le portefeuille est constitué de 54 % d'actions, 22 % d'obligations, 7 % de titres rattachés à des actions et de 17 % d'espèces.

2006 a été une année particulièrement gratifiante, la quatrième année de croissance ininterrompue depuis 2003, marquée par un faible taux d'inflation, des taux d'intérêts bas, une économie saine et une grande rentabilité des entreprises privées. Que souhaiter de plus ? Telle est la question que l'on serait tenté de se poser, malgré le fait que l'euro ait été plus fort que les autres grandes devises. Les prix élevés des marchés étaient principalement dus à une augmentation des salaires, et non à l'application par le marché de multiples plus élevés sur les revenus. C'est une chose positive. Les pressions inflationnistes dues à l'augmentation du prix des matières premières et de l'énergie, mais également aux demandes de salaires, sont compensées par le fait qu'une grande partie de la production émane des pays à faible coût ainsi que par un flux mondial plus libre de travailleurs qualifiés. Les actionnaires, y compris les propriétaires de fonds de pension qui investissent dans des actions, participent à la croissance de la richesse qu'entraîne la mondialisation. En outre, les nations émergentes comme la Chine, l'Inde, la Russie et le Brésil, sont celles qui en ont le plus bénéficié et elles ont pu améliorer leur capacité de production industrielle et de matières premières. Leur prospérité croissante est peut-être mal répartie, mais elle contribue néanmoins à améliorer la situation des classes les plus modestes. Dans les pays industrialisés, l'ouverture des marchés aux importations en provenance des pays à moindre coût a eu et continue d'avoir un impact colossal sur ce qui peut encore être produit ici et sur les nouveaux produits et nouveaux marchés qu'il est nécessaire de trouver pour maintenir une rentabilité. Une grande partie de secteurs importants de la production s'est déplacée vers l'Est au cours d'une période relativement courte, ce qui a conduit à la fermeture d'usines importantes qui employaient des milliers d'ouvriers. Il est surprenant et agréable de constater que cela n'a pas conduit à des faillites spectaculaires et à un chômage massif. Les entreprises ont en général su s'adapter très rapidement aux nouvelles réalités et partout les économies ont profité d'une croissance plus élevée et d'une meilleure rentabilité. Alors que les sociétés s'en sont relativement bien sorties, c'est parfois le travailleur individuel ou l'employé – jeune ou plus âgé – qui a eu du mal à s'adapter. La perte d'un emploi bien rémunéré après plusieurs années d'ancienneté est un choc, et la personne est parfois incapable de trouver un autre emploi sur un marché du travail en constante évolution. Heureusement, nous disposons de programmes pour former et rééduquer ces personnes et leur apporter un soutien financier durant cette période. Dans l'ensemble, nous considérons que les économies, tout comme les personnes, ont profité de ces changements, et nous devrions être reconnaissants pour la prospérité dont nous jouissons, bien plus grande que celle de nos ancêtres.

L'année 2006 a été l'année des actions. Les obligations ont eu un rendement bien plus modeste. Il s'ensuit que la pression pour accroître l'exposition aux actions se fait plus importante. Cependant, la logique nous souffle de faire preuve d'une plus grande prudence au fur et à mesure de la croissance du marché. Après de nombreuses années de croissance ininterrompue, il est conseillé d'avoir un portefeuille équilibré entre actions et obligations, présentant des qualités défensives et une marge de sécurité. Les tendances exubérantes et confiantes peuvent changer très vite et de manière imprévue. Ceci est particulièrement important alors que pratiquement tous les experts sont aujourd'hui optimistes et que la question n'est pas de savoir si les indices augmenteront l'année suivante, mais de combien. Dans ces moments-là, nous avons pris le parti d'être un peu plus prudents et d'envisager la possibilité d'une baisse des cours. Comme la plupart des experts, nous pensons que nombre d'actions ne sont pas surévaluées et qu'elles offrent un rendement intéressant, si la situation actuelle de prospérité perdure.

Dans le rapport de l'année dernière, nous avons mentionné que les compagnies d'assurance et de réassurance étaient des secteurs bon marché et négligés. Jusqu'à l'automne, l'intérêt n'était que très faible. Les investisseurs pensaient que les tempêtes et les inondations deviendraient de plus en plus graves et fréquentes au fil des années et que les compagnies d'assurance souffriraient de plus en plus. Puis, dans la mesure où la saison des ouragans n'a pas fait trop de dégâts, l'intérêt est revenu. Le secteur des assurances a engendré d'excellents chiffres d'affaires et ses actions ont été intéressantes. Les avis sur les perspectives à venir divergent : certains pensent que les taux et la rentabilité vont baisser mais nous nous montrons moins pessimistes et estimons que le secteur est encore très intéressant. Berkshire Hathaway, une belle réussite, est là pour le prouver. Warren Buffet a annoncé que l'augmentation de la valeur intrinsèque de la société s'élèverait à environ 14 milliards USD. En 1964, il avait acheté cette société pour seulement 15 millions USD ; il ne s'est jamais beaucoup endetté et le nombre d'actions n'a augmenté que de 50 %. Une action qui valait 15 USD à l'époque en vaut maintenant 110 000 USD. Quant à M. Buffet, à 76 ans, il prend toujours autant de plaisir à accroître son chiffre d'affaires.

Un autre groupe d'actions intéressantes est constitué par certaines actions de premier ordre américaines et européennes, peu populaires, comme Home Depot, Citigroup, AIG, Wal-Mart Stores, General Electric, Pfizer, Medtronic, Merck, SLM et Johnson & Johnson aux États-Unis et Siemens, des grandes banques comme la Royal Bank of Scotland, HSBC, ABN Amro et Depfa en Europe. Ces sociétés ont d'excellents résultats financiers, sont très rentables et jouissent d'une position très concurrentielle. Pourtant, le marché actuel les considère peu excitantes et assez ennuyeuses. Nous pensons que les évaluations sont raisonnables, que les taux de rendement des actions sont relativement élevés et que cela devrait en faire des investissements à long terme rentables.

Après plusieurs années de croissance des marchés, on a tendance à croire que cette prospérité continuera toujours ou, tout du moins, se poursuivra dans un futur proche, et que le doute n'a pas sa place. Pourtant, de grands investisseurs comme Graham et Buffet ont toujours fait remarquer que selon eux, il est au moins aussi important d'éviter le risque que de reconnaître le potentiel de croissance. Il existe de nombreux exemples de grandes fortunes faites et rapidement défaits. Récemment, nous avons lu un article d'un certain William Pesek de chez Bloomberg sur la malédiction des bâtiments les plus hauts du monde. Il semble qu'à chaque fois – ou presque – qu'un record de hauteur est battu, il s'ensuit une crise financière. La première fut la Tour de Babel, qui s'acheva dans un chaos total. On termina la construction du Chrysler Building en 1930, au début de la Grande Dépression ; la Sears Tower de Chicago fut bâtie en 1974, au moment de l'embargo pétrolier de l'OPEC. En 1997, on construisit en Malaisie les Tours Petronas, au moment du début de la crise

asiatique. Le bâtiment le plus élevé aujourd'hui se trouve à Taipei, où le grand voisin chinois se rapproche et où les perspectives politiques s'assombrissent. Dubaï, aux Émirats arabes unis, sera la prochaine ville à atteindre un record de hauteur avec sa tour. Le pays jouit toujours d'un boom qui pourrait très bien s'interrompre du jour au lendemain, de manière abrupte et imprévue. Les gratte-ciel constituent un bon indicateur de prospérité, de savoir-faire technique et des ambitions des constructeurs, mais sont également un signe d'exubérance, de vanité et d'orgueil démesuré.

Même si la plupart des indicateurs font pencher vers la continuité de conditions économiques favorables, tout investisseur doit faire attention aux problèmes et aux facteurs négatifs. Le coût de l'énergie a atteint des sommets et s'y maintient, sans solution simple apparente. Le dollar américain s'est affaibli, mais il pourrait subir des pressions supplémentaires si les partenaires commerciaux venaient à perdre confiance en cette devise de réserve mondiale. Après l'interruption du boom de la construction, l'économie américaine semble se maintenir relativement bien et parvenir à éviter une récession, mais le consommateur fortement endetté n'a qu'un faible pouvoir d'achat. Aucune amélioration ou solution de ce problème n'est prévisible. Autre inquiétude : le très grand nombre de produits structurés et de fonds spéculatifs. Personne ne peut prédire comment nous survivrions à une crise ou un crash dans ces secteurs. Les volumes de transactions dépassent l'entendement, alors que la visibilité et le contrôle sont extrêmement réduits.

Quoi qu'il en soit, malgré ces zones d'ombre, nous pensons que l'avenir nous offrira de bonnes chances d'accroître vos richesses. Mais pour garantir de bons résultats à nos clients, nous tiendrons également compte des problèmes et des dangers mentionnés ci-dessus, et nous n'abandonnerons pas notre approche prudente en matière d'investissement. La préservation du capital et des richesses nous semble très importante.

Le 2 janvier 2007

In 2006 the units of the Jolimont Value Fund appreciated from € 106.91 to € 116.04, which was above the benchmark index (Libor 3 months plus 300 basis points) during the same period. By the end of the year the portfolio consists of 54 % Equities, 22 % Bonds, 7 % Equity-linked securities and 17 % cash.

2006 was a very rewarding year indeed, the fourth year of uninterrupted growth since 2003, a year marked by low inflation, low interest rates, a healthy economy and very high profitability of business enterprises. "As good as it gets" one is tempted to say, despite the fact that the Euro was stronger than any other major currency. Higher market prices were driven mainly by higher earnings and not by applying higher multiples on earnings by the market. This is a positive point. Inflationary pressures due to increased raw material and energy prices and also due to wage demands are being checked by higher sourcing of production in lower cost countries and also by a freer flow of skilled workers worldwide. Shareholders, including owners of pension funds which invest in equities, are participating in the growing wealth brought about by globalization. In addition, emerging nations like China, India, Russia and Brazil have benefited the most and have been able to steadily advance their industrial and raw material production capacities. Their growing prosperity may be unevenly split, but it still enhances the situation of the lower classes. In the industrialized nations the opening of the markets to imports from lower cost countries has had and still has a huge impact on what can still be produced here and which new products and new markets have to be found to stay profitably in business. A large part of important production sectors have moved to the East in a relatively short period of time, resulting in the closing of sizable plants with thousands of workers. It is surprising and gratifying to know that this has not led to spectacular bankruptcies and mass unemployment. Enterprises have in general been able to adapt to new realities very quickly and the economies overall have benefited from higher growth and better profitability. While companies have done reasonably well, it has sometimes been the individual worker or employee, young and old, who has had difficulty to adapt. Losing a well paid position after years of employment comes as a shock, and successfully finding a new employment in a fast changing job market is sometimes beyond the capabilities of an individual. Fortunately we have programs to retrain and reeducate these people and giving them financial support during this time. Overall we think economies as well as all of us have profited from these changes and we should be very grateful for the prosperity we enjoy, which is much better than what our forefathers ever had.

The year 2006 has been a year for equities. Bonds yielded much more modest returns. It follows that the pressure to increase equity exposures is growing. However, logic tells us to become more cautious the higher the markets rise. After so many years of steady growth in value it is advisable to have a balanced portfolio with stocks and bonds, with defensive qualities and a margin of safety. Exuberant moods full of confidence can quickly and unexpectedly change. This is particularly important when almost all the experts like today are optimistic and when the question is not whether the indices will climb next year, but rather how much. At such times we try to be somewhat more cautious and to include the possibility of a setback into our thinking. We agree with most experts that many shares are not overvalued and offer decent returns, if the present prosperity continues.

In last year's report we mentioned insurance and reinsurance companies as inexpensive and neglected sectors. Up until the fall the interest was only muted. Investors were under the impression that storms and flooding would inevitably get worse from year to year and insurance companies would suffer more and more. Interest reappeared, when the hurricane season brought only little harm. The insurance sector was able to produce excellent profits and to bolster its equity. Opinions on the outlook diverge; some think that rates and profitability will decline, but we are less pessimistic and think that the sector is still quite attractive. One of the stars is Berkshire Hathaway. Warren Buffett announced that the Company's increase in intrinsic value would amount to approximately \$14 billion. In 1964 he had bought this company for only \$15 million; he has never used much debt and the number of shares has only increased by 50%. A share worth \$15 at the time is now \$110'000. And Mr. Buffett at 76 still enjoys day in, day out to create ever higher profits.

Another interesting group of stocks are some unpopular US and European blue chips like Home Depot, Citigroup, AIG, Wal-Mart Stores, General Electric, Pfizer, Medtronic, Merck, SLM and Johnson & Johnson in the US and Siemens, some big banks like Royal Bank of Scotland, HSBC, ABN Amro and Depfa in Europe. These companies have excellent financial standings, are very profitable and enjoy a strong competitive position. However, today's markets consider them as unexciting and somewhat boring. We think the valuations are reasonable, dividend yields are relatively high and this should make them rewarding long term investments.

After a few good years with markets rising, there is a persuasive belief that good times will continue for ever or at least for the foreseeable future and any doubt is inappropriate. But great investors like Graham and Buffett have always stressed, that in their considerations risk avoidance is at least as important as recognizing the upside potential. Many large fortunes have been made and lost again. Recently we read an article by a certain William Pesek from Bloomberg on the curse of the highest buildings in the world. More or less every time a new record of height is achieved, a financial crisis ensues. The first one was the Tower of Babel, ending in total chaos. The Chrysler Building was finished in 1930, at the start of the Great Depression; the Sears Tower in Chicago was built in 1974, when the Oil embargo of the OPEC set in. In 1997 Malaysia built the Petronas Towers, just at the onset of the Asian crisis. The highest building today is in Taipei, where big neighbor China is closing in and the political outlook is getting more clouded. Dubai in the Arab Emirates is next to reach a record height with its tower. This country is thriving in a boom that could also end one day unexpectedly and abruptly. Skyscrapers tell you a lot about prosperity, technical capacity and ambition of the builders, but at the same time they are a sign of exuberance, vanity and hubris.

Although most indicators point to a continuation of favorable economic conditions, the investor has also to keep an eye on negative factors and problems. The cost of energy has shot up and remains high, with no easy solution apparent. The US Dollar has weakened, but it could come under additional pressure if the trading partners were to lose confidence in this world reserve currency. After the break of the building boom the US economy seems to hold up reasonably well and to avoid a recession, but the heavily indebted consumer has only limited spending power left. An improvement or a solution to this problem is not in sight. Another worry is the huge number of structured products and of hedge funds. Nobody can predict how we would survive a crisis or a crash in these sectors. The volumes are beyond comprehension, visibility and control extremely limited.

However, despite these clouds we are of the opinion, that the future will offer us decent chances to grow your wealth. But in view of the rosy outlook of the public we will also try to take into account the problems and dangers mentioned above and we will not abandon our cautious investment approach. The preservation of capital and wealth is very important to us.

2. January 2007



En notre qualité d'organe de révision légalement reconnu du fonds de placement Jolimont Value Fund, nous avons vérifié la comptabilité et le rapport annuel pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2006.

La responsabilité de l'établissement du rapport annuel incombe à la direction du fonds alors que notre mission consiste à le vérifier et à émettre une appréciation le concernant. Nous attestons que nous remplissons les exigences légales de qualification et d'indépendance.

Notre révision a été effectuée selon les Normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans le rapport annuel puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les postes du rapport annuel en procédant à des analyses et à des examens par sondages. En outre, nous avons apprécié la manière dont ont été appliquées les règles relatives à la présentation des comptes, les décisions significatives en matière d'évaluation, ainsi que la présentation du rapport annuel dans son ensemble. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation,

- les placements, le compte de fortune et le compte de résultats, le calcul de la valeur d'inventaire et l'utilisation du résultat sont conformes à la loi suisse, aux ordonnances ainsi qu'au règlement et au prospectus;
- les indications sur l'émission, le rachat et le nombre total des parts en circulation et la liste des achats et ventes sont exactes;
- les indications sur les offices de dépôts et les personnes auxquelles ont été déléguées des compétences en matière d'investissement ou d'autres tâches, de même que les informations concernant des affaires d'une importance économique ou juridique particulière figurent dans le rapport annuel, conformément aux prescriptions légales.

PricewaterhouseCoopers SA

Jean Christophe Pernellet
Réviseur responsable

Nicolas Fantuz

Genève, le 30 avril 2007



As legally recognized statutory auditors of the investment fund Jolimont Value Fund, we have audited the accounting records and the annual report for the year ended December 31, 2006.

The annual report is the responsibility of the fund's directors. Our responsibility is to express an opinion on the annual report based on our audit. We confirm that we meet the legal requirements concerning professional qualification and independence.

Our audit was conducted in accordance with Swiss Auditing Standards, which require that an audit be planned and performed to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement. We have audited on a test basis evidence supporting the amounts in the annual report. We have also assessed the accounting principles used, significant estimates made and the overall annual report presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion,

- *the investments, the statement of net assets and the statement of income, computation of the net asset value and the application of the fund's net income are in compliance with the Swiss law, with ordinances as well as the fund's regulation and the prospectus;*
- *the information on the number of shares sold, redeemed and outstanding and the schedule of purchases and sales are correct.*
- *the information concerning the custodians, the investment and other advisors as well as important economic or legal information as shown in the annual report are conformed to the statutory requirements.*

PricewaterhouseCoopers SA

Jean-Christophe Pernellet
Auditor in charge

Nicolas Fantuz

Geneva, April 30, 2007

Compte de fortune
Statement of net assets

	31.12.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2005
	EUR	EUR	EUR	EUR
Avoirs en banque <i>Due from Banks</i>		1 638 859		1 562 292
• à vue <i>at sight</i>	1 038 859		962 292	
• à terme <i>with maturities</i>	600 000		600 000	
Produits structurés <i>Structured products</i>		493 354		472 454
Valeurs mobilières <i>Transferable securities</i>		7 414 878		6 392 041
• actions et autres titres de participation <i>Equities and other type of shares</i>	5 324 114		3 665 654	
• obligations ordinaires <i>ordinary bonds</i>	1 986 456		2 650 673	
• obligations convertibles <i>convertible bonds</i>	104 308		75 714	
Instruments financiers dérivés <i>Derivative financial instruments</i>		24 554		0
Titres à recevoir <i>Redeemed underlyings to be reimbursed</i>		208 000		0
Autres actifs <i>Other assets</i>		68 920		63 366
Fortune totale Total fund assets		9 848 565		8 490 153
dont à déduire : <i>less :</i>				
Engagement sur instruments financiers dérivés <i>Liabilities from derivative financial instruments</i>		-3 455		-49 426
Autres engagements <i>Other liabilities</i>		-59 446		-47 745
Fortune nette Net fund assets		9 785 664		8 392 982
Nombre de parts en circulation <i>Outstanding units</i>		84 330		78 505
Valeur d'inventaire d'une part Net asset value per unit		116.04		106.91

Variation de la fortune
Statement of change in net assets

	31.12.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2005
	EUR	EUR	EUR	EUR
Fortune nette au début de l'exercice <i>Net assets as at the beginning of the period</i>		8 392 982		0
Distribution du revenu de l'exercice précédent: <i>Dividends paid for previous fiscal year</i>				
• montant au début de l'exercice <i>as at the beginning of the period</i>	-53 383			0
• ajustement pour les parts rachetées et émises jusqu'au paiement <i>equalization for units redeemed and issued until the payable date</i>	-3 597			0
Total distribution des revenus <i>Total income distributed</i>		-56 980		0
Rachats de parts durant l'exercice <i>Units redeemed during the period</i>		-1 323 377		-374 493
Emissions de parts durant l'exercice <i>Units issued during the period</i>		2 006 610		8 269 822
Ajustement pour les participations aux revenus et gains et pertes réalisés <i>Adjustment for net income and realised gains and losses</i>		-769		0
Résultat total de l'exercice <i>Net income for the period</i>		767 198		497 653
Fortune nette à la fin de l'exercice <i>Net fund assets as at the end of the period</i>		9 785 664		8 392 982

Nombre de parts rachetées et émises
Number of units issued and redeemed

	31.12.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2005
	EUR	EUR	EUR	EUR
Position au début de l'exercice <i>Units outstanding as at the beginning of the period</i>		78 505		0
Parts rachetées <i>Units redeemed</i>		-12 445		-3 668
Parts émises <i>Units issued</i>		18 270		82 173
Position à la fin de l'exercice <i>Units outstanding as at the end of the period</i>		84 330		78 505

Opérations hors bilan	31.12.2006	31.12.2005
<i>Off-balance sheet transactions</i>		
Liquidités liées à des opérations sur instruments financiers dérivés <i>Cash margin on derivative financial instruments</i>	: aucune / none	aucune / none
Actions couvertes par des ventes de calls ou achats puts <i>Underlying shares in respect of short call or long put options</i>	: aucune / none	aucune / none
Somme des crédits temporaires contractés <i>Amount of temporary loans contracted</i>	: aucune / none	aucune / none
Droits de gage grevant la fortune du fonds <i>Pledge of right to assets</i>	: aucun / none	aucun / none
Valeur vénale des valeurs mobilières prêtées <i>Market value of transferable securities lent</i>	: aucune / none	aucune / none
Commissions encaissées sur les prêts de valeurs mobilières durant l'exercice <i>Fees received on securities lending</i>	: aucune / none	aucune / none
Opérations sur instruments financiers dérivés <i>Contracts on derivative financial instruments</i>	: EUR 21 099.--	EUR -49 426.--
Valeurs mobilières mises et prises en pension <i>Transferable securities lent</i>	: aucune / none	aucune / none
Commissions encaissées sur les valeurs mobilières mises et prises en pension <i>Fees received on securities repurchase agreements (Repo)</i>	: aucune / none	aucune / none

JOLIMONT VALUE FUND EURO

INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES AU 31 DECEMBRE 2006
 ADDITIONAL INFORMATION AS AT DECEMBER 31st, 2006

INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

	Quantité	Monnaie	Echéance	Engagement hors bilan	Valeur de remplacement	
	Quantity	Currency	Maturity	Off-Balance sheet liabilities	Replacement Value	
EUR						
OPTIONS						
PUT						
FAIRFAX 100	-2	USD	01.07	15 186	-30	
SYNTES 120	-100	CHF	03.07	74 678	-50	
TOTAL				89 864		
MOYENS PROCHES DES LIQUIDITES		EUR 2 070 647				
ASSETS EQUIVALENT TO CASH						
CALL						
ABN 100	-25	EUR	12.07	60 875	-3 375	
ACTIFS LIES SOUS-JACENTS		EUR 62 500				
UNDERLYING TIED ASSETS						
TOTAL				60 875	-3 455	
OPERATION A TERME						
FORWARD TRANSACTIONS						
	Ventes	Achats		Échéance	Non réalisé	
	Sale	Buy		Expiration	Unrealised	
EUR						
CHANGE A TERME SUR DEVISES						
FORWARD CURRENCY EXCHANGE						
USD-EUR	USD	250 000	EUR	197 941	16.01.2007	8 236
USD-EUR	USD	1 000 000	EUR	773 395	07.03.2007	16 318
ACTIFS LIES SOUSJACENTS		USD 3 264 667				
UNDERLYING TIED ASSETS						
TOTAL					24 554	
21 099						

COMPTES DE L'EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2006
FINANCIAL STATEMENTS FOR THE PERIOD FROM JANUARY 1st TO DECEMBER 31st, 2006

Compte de résultats	31.12.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2005
Income statement	EUR	EUR	EUR	EUR
Produits des avoirs en banque <i>Bank interests</i>	13 933		14 241	
Revenus des valeurs mobilières <i>Income from transferable securities</i>				
• actions et autres titres de participation <i>equities and other type of shares</i>	59 073		23 102	
• obligations ordinaires <i>ordinary bonds</i>	170 085		104 408	
Participation des souscripteurs aux revenus courus <i>Income equalization on units issued</i>	11 544		23 620	
Total des revenus <i>Total income</i>		254 635		165 371
dont à déduire : <i>less :</i>				
Intérêts Passifs <i>Interests payable</i>	1 207		1 201	
Frais de révision <i>Audit expenses</i>	9 233		9 380	
Rémunération réglementaire à la direction * <i>Statutory fee to the management *</i>	107 231		66 686	
Rémunération réglementaire à la banque dépositaire <i>Statutory fee to custodian bank</i>	26 808		16 671	
Autres charges <i>Other expenses</i>	13 904		14 709	
Participation des porteurs de parts sortants aux revenus courus <i>Income equalization on units redeemed</i>	8 026		2 930	
Total des déductions <i>Total expenses</i>		-166 409		-111 577
Résultat net Net income		88 226		53 794

Gains et pertes réalisés Realised gains and losses on	31.12.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2005
	EUR	EUR	EUR	EUR
• avoirs en banque <i>due from banks</i>	-11 298		-15 264	
• valeurs mobilières <i>transferable securities</i>	80 217		55 072	
• commission de performance <i>Performance fee</i>	-15 523		-9 748	
• instruments financiers dérivés <i>derivative financial instruments</i>	33 949		-29 699	
• participation nette des souscripteurs/investisseurs sortants <i>net equalization for units redeemed and issued</i>	3 542		-15 170	
		90 887		-14 809
Résultat réalisé Net realised profit		179 113		38 985
Variation des gains et pertes non réalisés <i>Net unrealised capital gains and losses for the period</i>		588 085		458 671
Résultat total Total profit for the period		767 198		497 656

* Des bonifications pour la commercialisation du fonds de placement (commissions d'état) à des gérants de fortune sont effectuées à partir de la commission (forfaitaire).

* *Payments for the distribution of fund units have been carried out to asset managers and have been booked in the income statement of the segment, section "statutory fee to the management".*

Utilisation du résultat

Allocation of net income

	31.12.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2005
	EUR	EUR	EUR	EUR
Revenu net de l'exercice <i>Net income for the period</i>		88 226		53 794
Gain en capital de l'exercice destiné à être versé <i>Capital gain for the period to be paid out</i>		0		0
Gain en capital d'exercices précédents destinés à être versé <i>Capital gain, accumulated during previous fiscal years, to be paid out</i>		0		0
Participation des souscripteurs et des porteurs de parts sortant aux revenus reportés <i>Participation in net income brought forward from the previous fiscal year</i>		30		0
Report de l'année précédente <i>Balance brought forward from the previous period</i>		411		0
Résultat disponible pour être réparti Available amount for distribution		88 667		53 794
Versement aux investisseurs <i>Payment to investors</i>		88 546		53 383
Report à compte nouveau <i>Brought forward</i>		121		411

JOLIMONT VALUE FUND EURO

INVENTAIRE AU 31 DECEMBRE 2006
PORTFOLIO AS AT DECEMBER 31st, 2006

VALEURS MOBILIERES TRANSFERABLE SECURITIES

Valeur nominale	Cours	Valeur vénale	Fortune Totale	dont titres prêtés (Quantité nominale)
Nominal value	Price	Market value	Total Assets	of which Securities lent (nominal value)
	%	EUR	%	

VALEURS MOBILIERES ET ASSIMILEES / TRANSFERABLE SECURITIES	7 908 233	80.30
-------------------------------------------------------------------	------------------	--------------

PRODUITS STRUCTURES / STRUCTURED PRODUCTS

	493 354	5.01
--	----------------	-------------

FRANCS SUISSES / SWISS FRANCS

	81 625	0.83
--	---------------	-------------

200 ZURICH FINANCIAL SERVICES 2007 -NOMINATIVES / BEARER	289.25	36 000	0.37
100 BANK JULIUS BAER TOY UNITS 07.06.07 AUF NESTLE	363.75	22 637	0.23
400 UBS -BLOC- 2007-15.06.07 ACTIONS SWISS RE	92.35	22 988	0.23

EURO / EURO

	376 847	3.83
--	----------------	-------------

200 HSBC BANK REVERSE CONVERTIBLE NOTES 2006-2007 SHS ALLIANZ	128.44	25 688	0.26
1 000 SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2006-2007 KGAA DSCT HANNOVER	32.43	32 430	0.33
1 000 SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2006-2007 KGAA DSCT SIEMENS	70.61	70 610	0.72
500 SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2006-2007 KGAA DSCT SIEMENS	71.17	35 585	0.36
3 000 SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2006-2007 KGAA DSCT CARREFOUR	42.84	128 520	1.30
1 400 EXANE FINANCE -SIEMENS-	60.01	84 014	0.85

LIVRE STERLING / BRITISH POUND

	34 880	0.35
--	---------------	-------------

7 000 DRESDNER BANK AG CLOU-CERTIFICATE ON TESCO 2006-2007	3.35	34 880	0.35
------------------------------------------------------------	------	--------	------

ACTIONS NEGOCIEES EN BOURSE / SHARES LISTED ON A STOCK EXCHANGE

	5 324 115	54.08
--	------------------	--------------

HONG KONG / HONG KONG

	227 099	2.30
--	----------------	-------------

450 000 SILVER GRANT INTL INDUSTRIES LTD	2.05	90 080	0.91
10 000 CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	95.75	93 498	0.95
3 131 HSBC HOLDINGS -PLC- EUR DENOMINATED	13.90	43 521	0.44

SUISSE / SWITZERLAND

	1 212 312	12.32
--	------------------	--------------

2 000 BB BIOTECH AG	93.80	116 747	1.19
1 050 ZURICH FINANCIAL SERVICES -NOMINATIVES-	328.00	214 326	2.18
1 400 NOVARTIS SA - REGISTERED -	70.25	61 205	0.62
600 ROCHE HOLDING LTD -BONS DE JOUISSANCE-	218.50	81 586	0.83
450 NESTLE SA - NOMINATIVES -	433.00	121 258	1.23
5 448 CIE SUISSE REASSURANCES - REGISTERED -	103.60	351 243	3.57
1 400 SWISS LIFE HOLDING -NOMINATIVES-	305.25	265 947	2.70

JOLIMONT VALUE FUND EURO

INVENTAIRE AU 31 DECEMBRE 2006
 PORTFOLIO AS AT DECEMBER 31st, 2006

VALEURS MOBILIERES TRANSFERABLE SECURITIES

Valeur nominale	Cours	Valeur vénale	Fortune Totale	dont titres prêtés (Quantité nominale)
Nominal value	Price	Market value	Total Assets	of which Securities lent (nominal value)
	%	EUR	%	
ALLEMAGNE / GERMANY		744 243	7.56	
1 300 ALLIANZ AG - REGISTERED -	154.91	201 383	2.04	
1 200 MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG -NOMINATIVES-	131.00	157 200	1.60	
11 000 HANNOVER RUECKVERSICHERUNG AG - NOMINATIVE -	35.06	385 660	3.92	
GRANDE BRETAGNE / UNITED KINGDOM		246 661	2.51	
2 563 RECKITT BENCKISER PLC	35.48	90 935	0.92	
9 096 TESCO PLC	4.05	54 793	0.56	
659 HSBC HOLDINGS -PLC- SP. ADR	91.65	45 860	0.47	
15 506 KINGFISHER PLC	2.39	55 073	0.56	
PAYS-BAS / NETHERLANDS		692 795	7.04	
6 000 REED ELSEVIER NV	12.92	77 520	0.79	
2 500 ABN AMRO HOLDING NV	24.35	60 875	0.62	
18 000 HEINEKEN HOLDING NV	30.80	554 400	5.63	
ETATS-UNIS / USA		1 907 125	19.36	
2 500 RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	60.00	113 895	1.16	
4 000 APOLLO GROUP INC -A-	38.97	118 360	1.20	
900 FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD SUBORD. VOTING	198.50	135 649	1.38	
1 800 AMERICAN INTL GROUP	71.66	97 941	0.99	
4 BERKSHIRE HATHAWAY INC -A-	109990.00	334 062	3.39	
2 500 COCA-COLA CO	48.25	91 591	0.93	
2 000 CITIGROUP INC	55.70	84 586	0.86	
2 200 JOHNSON & JOHNSON	66.02	110 284	1.12	
2 500 MEDTRONIC INC	53.51	101 576	1.03	
1 700 MERCK & CO INC	43.60	56 279	0.57	
6 000 MICROSOFT CORP	29.86	136 036	1.38	
5 500 PFIZER INC	25.90	108 162	1.10	
975 PROCTER & GAMBLE CO	64.27	47 580	0.48	
2 200 WELLS FARGO & CO NEW	35.56	59 402	0.60	
2 000 JP MORGAN CHASE & CO	48.30	73 348	0.74	
1 600 ZIMMER HOLDINGS INC	95.55	95 140	0.97	
2 700 SLM CORP	48.77	99 984	1.02	
8 000 EDUCATE INC	7.12	43 250	0.44	
IRLANDE / IRELAND		244 080	2.48	
18 000 DEPFA BANK PLC	13.56	244 080	2.48	
THAILANDE / THAILAND		49 800	0.51	
20 000 BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD - REGISTERED-	2.49	49 800	0.51	

JOLIMONT VALUE FUND EURO

INVENTAIRE AU 31 DECEMBRE 2006
 PORTFOLIO AS AT DECEMBER 31st, 2006

VALEURS MOBILIERES TRANSFERABLE SECURITIES

Valeur nominale	Cours	Valeur vénale	Fortune Totale	dont titres prêtés (Quantité nominale)
Nominal value	Price	Market value	Total Assets	of which Securities lent (nominal value)
	%	EUR	%	

OBLIGATIONS NEGOCIEES EN BOURSE / BONDS LISTED ON A STOCK EXCHANGE		2 090 766	21.23
OBLIGATIONS ORDINAIRES / STRAIGHT BONDS			
EURO / EURO		1 505 296	15.28
120 000 GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP 2003 -2008	101.68 %	122 010	1.24
200 000 REPUBLIC OF BRAZIL 8.00 % 1997-2007	100.50 %	102 770	1.04
100 000 TURKEY 8.125 % 1997-2007	102.88 %	102 880	1.04
2 692.61 AMAZON COM INC 6.875 % 2000-2010	102.00 %	2 746	0.03
200 000 UKRAINE 10.00 % REGD 2000-2007	9.40 %	18 803	0.19
90 000 REPUBLIC OF BRAZIL 9.50 % 2001-2011 -EMTN-	118.00 %	106 200	1.08
100 000 REPUBLIC OF COLOMBIA 11.375 % 2001-2008	107.29 %	107 285	1.09
20 000 REPUBLIC OF COLOMBIA 11.50 % 2001-2011 -EMTN-	125.88 %	25 176	0.26
40 000 REPUBLIC OF PHILIPPINES 9.125 % 2003-2010 - REG -S- -	112.36 %	44 942	0.46
70 000 EASTERN REPUBLIC OF URUGUAY 7.00 % 2003-2012	108.50 %	75 950	0.77
60 000 RHODIA 9.25 % 2003-2011 NOTES - REGISTERED -	106.59 %	63 954	0.65
240 000 REPUBLIC OF BRAZIL 8.50 % 2004-2012 -NOTES-	117.88 %	282 912	2.87
220 000 ISS GLOBAL 4.50 % 2004 - 2014 EMTN SENIOR	87.07 %	191 543	1.94
50 000 REPUBLIC OF BRAZIL 7.375 % 2005-2015	115.70 %	57 848	0.59
50 000 TURKEY NOTES SENIOR 4.75 % 2005-2012	98.60 %	49 298	0.50
110 000 REPUBLIQUE LIBANAISE 5.875 % 2006-2012	92.85 %	102 130	1.04
50 000 FS FUNDING 8.875 % 2006-2016 NOTES REG-S	103.19 %	51 595	0.52
DOLLARS US / US DOLLAR		481 162	4.89
50 000 RUSSIAN FEDERATION 10.00 % 1997-2007 REG -S-	102.22 %	38 808	0.39
20 000 TURKEY 10.00 % 1997-2007	103.20 %	15 672	0.16
50 000 EASTERN REPUBLIC OF URUGUAY 7.50 % 2003-2015 GLOBAL	107.75 %	40 907	0.42
100 000 REPUBLIC OF COLOMBIA 7.625 % 1997-2007	100.38 %	76 215	0.77
100 000 REPUBLIC OF VENEZUELA 9.125 % 1997-2007 NOTES -REGISTERED-	100.94 %	76 640	0.78
20 000 REPUBLIC OF BRAZIL 9.375 % 1998-2008 -GLOBAL-	104.75 %	15 907	0.16
20 000 REPUBLIC OF BRAZIL 12.00 % 2002-2010 -GLOBAL-	120.54 %	18 305	0.19
33 000 RHODIA 8.875 % 2003-2011 NOTES - REGISTERED -	105.75 %	26 498	0.27
200 000 REPUBLIC OF BRAZIL 9.25 % 2003-2010 -GLOBAL-	113.40 %	172 210	1.75

JOLIMONT VALUE FUND EURO

INVENTAIRE AU 31 DECEMBRE 2006
 PORTFOLIO AS AT DECEMBER 31st, 2006

VALEURS MOBILIERES TRANSFERABLE SECURITIES

Valeur nominale	Cours	Valeur vénale	Fortune Totale	dont titres prêtés (Quantité nominale)
<i>Nominal value</i>	Price	<i>Market value</i>	<i>Total Assets</i>	<i>of which Securities lent (nominal value)</i>
	%	EUR	%	

OBLIGATIONS CONVERTIBLES / CONVERTIBLE BONDS

FRANCS SUISSES / SWISS FRANCS

170 000 SWISSLOG HOLDING AG (TAUX VARIABLE) 2000-2009

EURO / EURO

2 692.61 AMAZON COM INC 6.875 % 2000-2010

		104 308	
		101 562	1.06
96.00 %		101 562	1.03
		2 746	0.03
102.00 %		2 746	0.03

**COURS DE CHANGE
FOREIGN EXCHANGE RATE(S)**

EUR / CHF	1.6069
EUR / DEM	1.9558
EUR / GBP	0.6717
EUR / HKD	10.2409
EUR / USD	1.3170

**OFFICE DE DEPOT
CUSTODIAN OF THE ASSETS**

EFG Bank, Zurich

JOLIMONT VALUE FUND EURO

LISTE DES TRANSACTIONS DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2006
 LIST OF TRANSACTIONS FROM JANUARY 1st TO DECEMBER 31st, 2006

	Valeur nominale	
	Achats	Ventes
<i>TRANSFERABLE SECURITIES</i>	<i>Acquisitions</i>	<i>Disposals</i>
ACTIONS NEGOCIEES EN BOURSE / SHARES LISTED ON A STOCK EXCHANGE		
SUISSE / SWITZERLAND		
BB BIOTECH AG	400	
NESTLE SA - NOMINATIVES -	250	
CIE SUISSE REASSURANCES - REGISTERED -	1 648	
ALLEMAGNE / GERMANY		
HANNOVER RUECKVERSICHERUNG AG - NOMINATIVE -	2 000	
IRELAND / IRELAND		
RECKITT BENCKISER PLC	48	
GRANDE BRETAGNE / UNITED KINGDOM		
DEPFA BANK PLC	2 000	
TESCO PLC	9 096	
HSBC HOLDINGS -PLC- SP. ADR	26	
KINGFISHER PLC	7 506	
PAYS-BAS / NETHERLANDS		
REED ELSEVIER NV	6 000	
ABN AMRO HOLDING NV	2 500	
HEINEKEN HOLDING NV		2 000
ETAT-UNIS / USA		
APOLLO GROUP INC -A-	4 000	
FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS LTD SUBORD. VOTING	600	200
JOHNSON & JOHNSON	200	
MEDTRONIC INC	2 500	
MICROSOFT CORP	6 000	
ZIMMER HOLDINGS INC	1 600	
SLM CORP	2 200	
EDUCATE INC	8 000	
ZIMMER HOLDINGS INC-USD		
HONG KONG / HONG KONG		
SILVER GRANT INTL INDUSTRIES LTD	450 000	
CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	1 000	
HSBC HOLDINGS -PLC- EUR DENOMINATED	51	0
OBLIGATIONS NEGOCIEES EN BOURSE / BONDS LISTED ON A STOCK EXCHANGE		
OBLIGATIONS CONVERTIBLES / CONVERTIBLE BONDS		
FRANCS SUISSES / SWISS FRANCS		
SWISSLOG HOLDING AG (TAUX VARIABLE) 2000-2009	100 000	
OBLIGATIONS ORDINAIRES / STRAIGHT BONDS		
EURO / EURO		
UNITED MEXICAN STATES 7.375 % 1999-2006 -EMTN-		100 000

JOLIMONT VALUE FUND EURO

LISTE DES TRANSACTIONS DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2006 LIST OF TRANSACTIONS FROM JANUARY 1st TO DECEMBER 31st, 2006

	Valeur nominale Number of shares	
	Achats Acquisitions	Ventes Disposals
VALEURS MOBILIERES TRANSFERABLE SECURITIES		
ALSTOM 5 % 1999-2006		60 000
AMAZON COM INC 6.875 % 2000-2010		32 692
RHODIA 9.25 % 2003-2011 NOTES - REGISTERED -	52 000	2 000
TURKEY NOTES SENIOR 4.75 % 2005-2012	50 000	
NETHERLANDS 0% 2005-2006		250 000
NETHERLANDS 0% 2005-2006		280 000
REPUBLIQUE LIBANAISE 5.875 % 2006-2012	110 000	
FS FUNDING 8.875 % 2006-2016 NOTES REG-S	50 000	
RHODIA 9.25 % 2003-2011 NOTES - REGISTERED - -DRAWING-	2 000	2 000
DOLLARS US / US DOLLAR		
COCA-COLA FEMSA 8.95 % 1996-2006 NOTES		200 000
REPUBLIC OF TRINIDAD & TOBAGO 8 % 1996-2006		50 000
RHODIA 8.875 % 2003-2011 NOTES - REGISTERED -		7 000
BAVARIA SA 8.875 % 2003-2010 NOTES -REGISTERED-		30 000
GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP 2003-2008	120 000	
PRODUITS STRUCTURES / STRUCTURED PRODUCTS		
FRANCS SUISSES / SWISS FRANCS		
ZURICH FINANCIAL SERVICES 2007 -NOMINATIVES-	200	
BANK JULIUS BAER TOY UNITS 07.06.07 AUF NESTLE	100	
CREDIT SUISSE TOROS 2005-2006 ACTIONS ZURICH FINL SERVICES		100
UBS -BLOC- 2005-25.09.06 ACTIONS ZURICH FINL SVC		300
UBS -BLOC- 2005-22.09.06 ACTIONS SWISS RE		400
UBS -BLOC- 2005-24.11.06 ACTIONS SWISS RE		1 000
UBS -BLOC- 2007-15.06.07 ACTIONS SWISS RE	400	
EURO / EURO		
SAL.OPPENHEIM 2004-2006 MUENCHENER RUECK AG	500	500
SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2005-2006 KGAA DSCT CERT ON HANNOVER R	1 000	1 000
SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2005-2006 KGAA DSCT CERT ON CARREFOUR		3 000
SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2005-2006 KGAA DSCT CERT ON DEPFA BK	13 000	13 000
SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2005-2006 KGAA DSCT CERT ON TOTAL SA	200	600
SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2005-2006 KGAA DSCT CERT ON DEPFA BK		1 000
SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2005-2006 KGAA DSCT CERT ON HANNOVER R		1 000
HSBC BANK REVERSE CONVERTIBLE NOTES 2006-2007 SHS ALLIANZ	200	
SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2006-2007 KGAA DSCT CERT ON HANNOVER R	1 000	
SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2006-2007 KGAA DSCT CERT ON SIEMENS	1 000	
SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2006-2007 KGAA DSCT CERT ON N. SIEMENS	500	
SAL.OPPENHEIM JR.&CIE 2006-2007 KGAA DSCT CERT ON CARREFOUR	3 000	
EXANE FINANCE -SIEMENS-	1 400	
LIVRE STERLING / POUNDS STERLING		
DRESDNER BANK AG CLOU-CERTIFICATE ON TESCO 2006 - 2007	7 000	

LISTE DES TRANSACTIONS DU 1^{er} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2006
LIST OF TRANSACTIONS FROM JANUARY 1st TO DECEMBER 31st, 2006

				Valeur nominale Number of shares	
INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS					
		Prix exercice Strike price	Échéance Expiration	Achats Acquisitions	Ventes Disposals
OPERATION DE CAPITAL CORPORATE ACTIONS					
CONTRAT(S) DE CHANGE A TERME / FORWARD CURRENCY EXCHANGE					
	USD-EUR 13.10		13.10.2006	194 719	194 719
	USD-EUR 13.04		13.04.2006		246 609
	USD-EUR 16.01		16.01.2007	197 941	
	USD-EUR 01.03		01.03.2006		971 896
	USD-EUR 01.09		01.09.2006	834 168	834 168
	USD-EUR 13.07		13.07.2006	205 153	205 153
	USD-EUR 07.03		07.03.2007	773 395	
CONTRAT(S) D'OPTION(S) / OPTIONS					
CALL					
	ABN/1207/CALL/25.	25.00	31/12/2007		25
PUT					
	AIG/0106/PUT /50.	50.00	31/01/2006	10	
	COL/0106/PUT /45.	45.00	31/01/2006	30	
	FAI/0106/PUT /130.	130.00	31/01/2006	2	
	FAI/0107/PUT /100.	100.00	31/01/2007		2
	SYN/0307/PUT /120.	120.00	31/03/2007		100
	SYN/0606/PUT /130.	130.00	30/06/2006	30	
	UNC/0106/PUT /25.	25.00	31/01/2006	20	
	ZCH/1206/PUT /280.	280.00	31/12/2006	30	30
SPLIT / SPLIT					
ETATS-UNIS / USA					
	WELLS FARGO & CO NEW			2 200	1 100
DIVIDENDE EN ACTIONS / STOCK DIVIDEND					
GRANDE-BRETAGNE / UNITED KINGDOM					
	HSBC HOLDINGS -PLC- EUR DENOMINATED			25	
	HSBC HOLDINGS -PLC- EUR DENOMINATED			55	

JOLIMONT VALUE FUND EURO

EVOLUTION DEVELOPMENT

	Valeur d'inventaire d'une part <i>Net asset value per unit</i>	Parts en circulation <i>Outstanding units</i>	Fortune nette <i>Net Assets</i>	Distribution des revenus montant brut <i>Dividend Income</i>	Distribution des gains en capital <i>Capital gain</i>
	EUR		EUR	EUR	EUR
31.12.05	106.91	78 505	8 392 982	0.68	0.00
31.12.06	116.04	84 330	9 785 664	1.05	0.00

La valeur d'inventaire est publiée quotidiennement dans «Le Temps» et «Neue Zuercher Zeitung».

The net asset value is daily published in the following newspapers "Le Temps" and "Neue Zuercher Zeitung".

COMMISSIONS ET FRAIS COMMISSIONS AND FEES

	2006	2005
Commission de gestion effective <i>Management fee</i>	1.20 %	1.20 %
Droits de garde sur la fortune nette du fonds <i>Custody fee on net asset value of the fund</i>	0.30 %	0.30 %
Lors de l'émission : supplément à la valeur d'inventaire en faveur du segment <i>For any subscription : surcharge on net asset value in favour of the compartment</i>	0.50 %	0.50 %
Commission de rachat (jusqu'au 31 octobre 2006, 0.50 %) <i>Redemption fee (until October 31st, 2006, 0.50 %)</i>	0.00 %	0.50 %
Commission de performance <i>Performance fee</i>	10.00 %	10.00 %
Total Expense Ratio (TER) avec commission de performance <i>Total Expense Ratio (TER)with performance fee</i>	1.93 %	2.06 %
Total Expense Ratio (TER) sans commission de performance <i>Total Expense Ratio (TER) without performance fee</i>	1.76 %	1.89 %
Portofolio Turnover Rate (PTR) <i>Portofolio Turnover Rate (PTR)</i>	6.41 %	-

JOLIMONT VALUE FUND EURO

REPARTITION ANNUELLE DU RESULTAT NET ANNUAL DISTRIBUTION OF THE NET INCOME

Revenu / Income	31.12.2006	31.12.2005
	EUR	EUR
Aux investisseurs domiciliés en Suisse <i>To investors living in Switzerland</i>		
Montant brut <i>Gross amount</i>	1.05	0.68
Impôts anticipés <i>Swiss withholding tax</i>	0.3675	0.238
Montant net <i>Net amount</i>	0.6825	0.442
Aux investisseurs domiciliés à l'étranger sur présentation d'une déclaration bancaire <i>To investors living out of Switzerland on presentation of banker's affidavit</i>		
Montant net <i>Net amount</i>	1.05	0.68
Payable pour l'exercice 2006 dès le 22 mai 2007 <i>Payable from May 22nd, 2007</i>		